

Новосибирский государственный аграрный университет
Институт заочного образования и повышения квалификации

С.Р.ЛОЗИНСКИЙ

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

ПРАКТИКУМ

НОВОСИБИРСК 2015

УДК 336(07)
ББК 65.26, Я 7
Л 722

Лозинский С.Р. Финансовый менеджмент: практикум / С.Р.Лозинский :
Новосиб. гос. аграр. ун–т, ИЗОП .– Новосибирск: ИЦ «Золотой колос», 2015. –
32 с.

Практикум предназначен для студентов заочной формы обучения по направлению подготовки «Менеджмент», профили «Логистика и управление цепями поставок», «Производственный менеджмент» (квалификация бакалавр).

Утвержден и рекомендован к изданию методической комиссией
Института заочного образования и повышения квалификации (протокол № 8
от 24 декабря 2015г.)

Рецензент: С.Л.Кириллов, канд.экон. наук, доцент;

© Лозинский С.Р., 2015

© Новосибирский государственный аграрный университет, 2015

1. Структурные характеристики дисциплины «Финансовый менеджмент» и вопросы для самостоятельной подготовки студентов

Тема 1. Сущность и функции финансового менеджмента

Финансовые отношения как объект финансового менеджмента.

Принципы управления финансами организации.

Финансовая отчетность как информационная база финансового менеджмента.

Особенности структуры управления в организациях разных организационно-правовых форм и форм собственности.

Финансовый менеджмент и стратегическое планирование.

Роль финансового менеджмента в обосновании стратегии развития предприятия, инвестиционных программ и бизнес-планов.

Оценка финансовых и инвестиционных возможностей организации; прогнозирование последствий текущих решений.

Тема 2. Основные концепции финансового менеджмента

Понятийный аппарат финансового менеджмента. Финансовые инструменты, их сущность и виды.

Концепция цены капитала, стоимость различных источников финансирования капитала, понятие цены обслуживания долга.

Концепция денежных потоков: идентификация денежного потока, его продолжительность и вид; оценка факторов, определяющих его величину, коэффициент дисконтирования, оценка риска.

Основные модели, используемые в финансовом менеджменте.

Приемы и методы финансового менеджмента.

Основные направления оценки финансового состояния организации: финансовая устойчивость, платежеспособность, деловая активность, рентабельность.

Тема 3. Источники средств и методы финансирования организации

Основные понятия механизма финансирования организации.

Основные способы увеличения капитала предприятия. Собственный капитал: обыкновенные и привилегированные акции, нераспределенная прибыль. Долгосрочные заемные средства: банковские кредиты, займы, облигации.

Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования: кредиторская задолженность, краткосрочные займы.

Тема 4. Методы оценки финансовых активов

Операции наращивания и дисконтирования. Процентные ставки и методы их начисления. Оценка аннуитетов. Особенности оценки собственного капитала, долевых и долговых ценных бумаг.

Виды финансовых активов, их структура и особенности оценки.

Тема 5. Финансовые решения по инвестиционным проектам

Виды инвестиционных проектов.

Особенности оценки инвестиционных проектов разного типа.

Критерии оценки инвестиционных проектов.

Сравнительный анализ инвестиционных проектов разной продолжительности.

Управление инвестиционными проектами в условиях инфляции и повышенного риска.

Формирование и оптимизация капиталовложений.

Тема 6. Управление капиталом

Капитал организации и его структура.

Оценка динамики изменения капитала организации и оценка надежности источников его роста.

Особенности оценки стоимости источников краткосрочного

финансирования.

Тема 7. Управление оборотными средствами

Оборотные средства организации, их структура и особенности кругооборота в организациях разного профиля.

Макроэкономические и внутрипроизводственные факторы формирования оборотных средств.

Принципы расчета нормативного (рационального) объема оборотных средств.

Производственный и финансовый цикл в управлении оборотными средствами.

Основные показатели оборачиваемости оборотных средств.

Факторы ускорения оборачиваемости оборотных средств.

Концепции управления оборотными средствами.

Соотношение собственных и заемных оборотных средств и методы его регулирования.

Управление производственными запасами, методы нормирования запасов.

Управление дебиторской задолженностью.

Методы анализа и контроля дебиторской задолженности.

Методы регулирования и управления выручкой от реализации..

Денежный поток, методы его регулирования.

Чистый денежный поток и платежеспособность организации.

Прямой и косвенный метод составления отчета о движении денежных средств.

Тема 8. Управление издержками предприятия

Оценка эффективности производственно-хозяйственной деятельности.

Оценка эффективности ассортиментной программы.

Оценка эффективности управления организацией и конкурентоспособности продукции.

Оценка объема безубыточности производства, запаса финансовой прочности.

Понятие операционного рычага и его использования в управлении издержками.

Тема 9. Дивидендная политика

Макроэкономические факторы определения дивидендной политики.

Внутрипроизводственные факторы формирования дивидендной политики.

Стратегия развития организации как фактор дивидендной политики.

Структура капитала и особенности выплат дивидендов.

Виды акций, обоснование их структуры и влияние на дивидендную политику.

Тема 10. Особенности финансового менеджмента в организациях разного типа

Особенности управления финансами в акционерных компаниях.

Особенности финансового менеджмента при изменении организационной структуры организации.

Особенности финансового менеджмента в условиях инфляции.

Особенности финансового менеджмента в условиях неустойчивого рынка.

Управление финансами в некоммерческих организациях.

Методы определения вероятности банкротства предприятия.

Модель Э. Альтмана и оценка вероятности банкротства организации.

Система международного разделения труда и ее влияние на управление финансами.

Транснациональные корпорации и совместные предприятия в системе управления финансами.

Международный рынок капитала и формы его влияния на управление финансами организации.

Понятие стоимости обслуживания долга. Влияние расходов по обслуживанию долга на финансовое состояние организации.

2. Методические положения и подходы к изучению дисциплины

1. Сущность финансового менеджмента, его функции

Финансовый менеджмент – совокупность концепций, правил и методов управления денежными потоками.

Функции финансового менеджмента:

1. Финансовый менеджмент реализует функции финансов (распределение и контроль) и функции управления (планирование, мотивация, прогнозирование, организация).
2. Финансовый менеджмент включает два блока:
 - управление активами;
 - управление пассивами.
3. Система финансового менеджмента предполагает:
 - управление внутренними финансами;
 - управление внешними финансами.

2. Цели и задачи управления финансами

Цель финансового менеджмента – увеличение стоимости собственного капитала на основе реализации интересов собственников предприятия и персонала.

Текущие цели управления финансами хозяйствующего субъекта включают:

- обеспечение платежеспособности;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- обеспечение финансовой устойчивости;
- социальную ответственность компании, предполагающую стимулирование работников, затраты на благотворительность, улучшение окружающей среды.

Задачи финансового менеджмента:

1. Управление активами и оптимизация их структуры.
2. Управление пассивами и оптимизация их структуры.
3. Управление инвестициями.
4. Управление денежными потоками.
5. Управление текущей устойчивостью развития фирмы, ее ликвидностью и платежеспособностью.

6. Управление финансовыми рисками и предотвращение банкротства.

Принципы финансового менеджмента:

1. Интегрированность в общую систему организации.
2. Комплексный характер формирования управленческих решений.
3. Многовариантность подходов к разработке отдельных управленческих решений.
4. Приоритетная ориентированность на стратегические цели развития фирмы (сочетание стратегии и тактики).

3. Функции и задачи финансового менеджера

Финансовый менеджер – это сотрудник, отвечающий за решения по финансированию инвестиций и текущей деятельности организации.

Потребность в финансовых менеджерах возрастает при акционерной собственности.

Функции финансового менеджера:

- ведение бухгалтерского учета;
- проведение финансовых операций;
- финансово-экономический анализ;
- контроль взаиморасчетов, осуществления платежей и т.д;
- планирование.

4. Операционный рычаг

Факторы, влияющие на прибыль, делятся на производственные и финансовые. Поэтому выделяют область действия производственного (операционного) и финансового рычага.

Операционный рычаг – это возможность влиять на прибыль путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции.

В основе операционного рычага лежит деление затрат на условно-постоянные и условно-переменные.

К условно-постоянным затратам относятся затраты, которые остаются неизменными и величина которых не зависит от роста или сокращения выработки продукции.

К условно-переменным затратам относятся затраты, величина которых зависит от выработки продукции.

Используемые показатели:

1. Эффект операционного рычага (сила воздействия) – отношение разницы между выручкой и переменными расходами к прибыли от реализации.

Разница между выручкой и переменными расходами называется маржинальным доходом.

Особенности действия операционного рычага:

- ЭОР зависит от структуры активов предприятия (чем больше доля внеоборотных активов, тем больше доля постоянных затрат);
 - высокий удельный вес постоянных затрат ограничивает возможность управления текущими затратами;
 - чем больше сила воздействия операционного рычага, тем выше предпринимательский риск.
2. Точка безубыточности (порог рентабельности) определяется как отношение постоянных затрат к доле маржинального дохода в общей выручке от реализации.
3. Запас финансовой прочности равен разности между выручкой от реализации и порогом рентабельности.

5. Финансовый рычаг

Финансовый рычаг – возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов, то есть изменением соотношения собственных и заемных средств.

Эффект финансового рычага равен произведению дифференциала (РОА – ЦЗК) на налоговый корректор $(1 - K_n)$ и на плечо финансового рычага $(ЗК / СК)$. Где:

РОА – рентабельность всего капитала (экономическая рентабельность);

ЦЗК – цена заемного капитала (средне взвешенная цена заемного капитала; средняя расчетная процентная ставка за кредит);

K_n – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов из прибыли к сумме балансовой прибыли; ставка налога на прибыль);

ЗК – среднегодовая сумма заемного капитала;

СК – среднегодовая сумма собственного капитала.

Правила финансирования:

1. Если привлечение дополнительных заемных средств дает положительный эффект финансового рычага, то такое заимствование выгодно.
2. При увеличении плеча финансового рычага возможно повышение процентной ставки за кредит, так как кредиторы стремятся компенсировать возрастающий риск.

6. Финансовое планирование в системе финансового менеджмента

Финансовое планирование – управление процессом создания, распределения и использования финансовых ресурсов на предприятии, которое реализуется в детализированных финансовых планах.

Основные этапы процесса планирования:

1. Анализ инвестиционных возможностей и возможностей финансирования, которыми располагает компания.

2. Прогнозирование последствий текущих решений, то есть определение связи между текущими и будущими решениями.
3. Обоснование выработанного варианта из нескольких возможных решений.
4. Оценка результатов, достигнутых компанией по сравнению с целями, установленными в финансовом плане.

Финансовое планирование можно разделить на долгосрочное и краткосрочное.

Долгосрочное финансовое планирование связано с привлечением долгосрочных источников финансирования и обычно оформляется в виде инвестиционного проекта.

Принципы планирования:

1. Принцип соответствия – состоит в том, что приобретение текущих активов планируется преимущественно за счет краткосрочных источников.
2. Принцип постоянной потребности в собственных оборотных средствах.
3. Принцип избытка денежных средств, то есть предприятие должно иметь определенный резерв для покрытия текущих потребностей.

Методы планирования:

1. Балансовый – определение соответствия между доходами и расходами.
2. Нормативный – использование норм и нормативов.
3. Метод экономико-математического моделирования.

7. Бюджет предприятия и процесс разработки бюджета

Бюджетирование – процесс планирования будущей деятельности предприятия, результаты которого оформляются системой бюджетов.

Бюджетирование обычно проводится в рамках оперативного планирования, то есть на основе стратегических целей.

Задачи бюджетирования:

1. Обеспечение текущего планирования.
2. Обеспечение координации, кооперации и взаимосвязей в подразделении предприятия.
3. Обоснование затрат предприятия.
4. Формирование базы для оценки и контроля реализации планов предприятия.

Бюджеты составляются как для структурных подразделений, так и для компании в целом. Бюджеты подразделений сводятся в единый бюджет предприятия.

В системе бюджетирования можно выделить две части:

1. Подготовка операционного бюджета.
2. Подготовка финансового бюджета.

Операционный бюджет включает:

1. Бюджет продаж.
2. Бюджет производства.
3. Бюджет производственных запасов.
4. Бюджет затрат на материалы.
5. Бюджет накладных расходов.
6. Бюджет затрат на оплату труда.
7. Бюджет коммерческих расходов.
8. Бюджет управленческих расходов.
9. Прогнозный отчет о прибыли.

Финансовый бюджет включает:

1. Инвестиционный бюджет.
2. Бюджет денежных средств.
3. Прогнозный баланс.

8. Определение потребности в дополнительном финансировании

Определение потребности в дополнительном финансировании – главная задача финансового планирования. При решении проблемы возможна следующая последовательность действий:

1. Формирование прогнозного отчета о прибыли на планируемый год.
2. Составление баланса предприятия на планируемый год.
3. Принятие решения об источниках дополнительного финансирования.
4. Анализ основных финансовых показателей.

9. Основные теории финансового менеджмента

Первая теория: Теория инвестиционного портфеля (Г. Марковиц).

Инвестиционный портфель – это совокупность активов, то есть ценных бумаг компании.

Теория портфеля включает:

1. Изучение диверсификации вложений для уменьшения риска.
2. Исторический обзор рынков, чтобы определить тенденции изменения цен на рынках.
3. Соотношение структуры портфеля активов с ожидаемыми доходами.

Согласно теории инвестиционного портфеля цена капитала определяется степенью риска ценных бумаг, находящихся в портфеле.

Выводы из теории инвестиционного портфеля:

1. Для снижения риска необходимо объединение активов в портфели.
2. Уровень риска по каждому отдельному виду актива следует измерять с точки зрения его влияния на общий уровень риска диверсифицированного портфеля инвестиций.

Дальнейшее развитие этой теории проявилось в трех направлениях:

– Модель оценки доходности финансовых активов, в которой увязываются систематический риск и доходность портфеля (Шарп, Моссин, Линтер).

– Теория арбитражного ценообразования.

Арбитраж – это разновидность спекулятивной операции на финансовых рынках, которая основана на использовании разницы в ценах на различных секторах рынка.

В основу теории арбитражного ценообразования положено утверждение о том, что фактическая доходность любой акции складывается из двух частей: нормальной (ожидаемая) доходность и неопределенной, связанной с риском. Вторая часть зависит от многих экономических факторов: инфляция, динамика процентных ставок и т.д.

– Теория ценообразования опционов (Блэк, Шоулз) 1973 год.

Опцион – это право выбора условий сделки, получаемое за определенную плату. То есть это право, но не обязательство купить или продать какие-то активы по заранее определенной цене в течение установленного периода.

Особенность опциона состоит в том, что он не может иметь существенных отрицательных последствий для его держателя.

Согласно теории опциона доходность вложений определяется не только конкретной суммой дохода, но и возможностью получения дополнительной прибыли.

Вторая теория: Теория структуры капитала (Модильяни, Миллер).

Отвечает на вопросы, связанные как с ценой источников финансирования, так и с оптимальным соотношением собственных и заемных средств компании.

Оптимальная структура капитала – это та, которая позволяет добиться сбалансированности риска и доходности.

10. Методологические основы финансового менеджмента

Можно выделить 3 основных методологических подхода:

1. Теория идеальных рынков.
2. Теория дисконтирования денежных потоков.
3. Теория альтернативных затрат.

Первая теория базируется на определении идеального рынка.

Условия идеального рынка:

- наличие большого числа покупателей и продавцов;
- отсутствие каких-либо налогов;
- равный доступ на рынок для юридических и физических лиц.

Вторая теория: Теория дисконтирования, или оценки будущих денежных потоков, то есть приведение стоимости будущих затрат и доходов к нынешнему периоду времени.

Различают: процесс дисконтирования и процесс наращивания.

Основная идея теории – любая денежная единица сегодня имеет большую ценность, по сравнению с той же денежной единицей через некоторое время.

Третья теория: Теория альтернативных затрат.

Альтернативные затраты - выгода, потерянная вследствие не использования экономического ресурса в наиболее доходной из всех возможных видов деятельности.

11. Понятие и виды инвестиций

Инвестиции – это применение финансовых ресурсов в виде долгосрочных вложений капитала.

Виды инвестиций:

1. Реальные (прямые) – вложения капитала в производство какой-либо продукции.
2. Финансовые – вложения в ценные бумаги, банковские депозиты.
3. Интеллектуальные – подготовка специалистов, проведение совместных научных разработок, покупка лицензий.

Финансовый менеджмент связан с первыми двумя видами инвестиций. Объединяя реальные и финансовые инвестиции можно говорить об инвестиционном портфеле.

На принятие решений по инвестированию влияют следующие факторы:

1. Ограниченность финансовых ресурсов.
2. Множественность доступных вариантов вложения капитала.
3. Наличие риска, связанного с принятием инвестиционных решений.

Необходимость инвестиций обусловлена следующими причинами:

1. Реальные инвестиции проводятся в целях снижения затрат на производство продукции.
2. Финансовые инвестиции проводятся в целях получения дохода от изменения курса ценных бумаг или получения дивидендов.

12. Структура инвестиционного портфеля, управление инвестиционным портфелем

Инвестиционный портфель – совокупность вложений в различные виды активов.

Инвестиционный портфель включает:

1. Реальные инвестиции:
 - высокодоходные с высоким риском;
 - среднедоходные со средним риском;
 - низкодоходные с малым риском.
2. Финансовые инвестиции:
 - высокодоходные с высоким риском;
 - среднедоходные со средним риском;
 - низкодоходные с малым риском.

При формировании структуры инвестиционного портфеля для снижения риска серьезных потерь применяется диверсификация портфеля, то есть вложение средств в проекты и ценные бумаги с различными уровнями надежности и доходности.

Оптимальное количество элементов портфеля зависит от возможностей инвестора. Наиболее распространенная величина от 8 до 20 элементов.

Для реализации данного условия необходимо выполнение следующих принципов:

1. Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии.
2. Принцип обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам. Данный принцип предполагает сохранение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.
3. Принцип оптимизации соотношения доходности и риска. Определяет пропорции между этими параметрами.
4. Принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности. Означает обеспечение финансового равновесия и платежеспособности в краткосрочном периоде.
5. Обеспечение управляемости портфеля. Определяет ограниченность отбираемых в портфель финансовых активов возможностями имеющихся у инвестора денежных ресурсов

13. Сущность и классификация финансовых рисков

Риск – это вероятность возникновения потерь и не поступления планируемых доходов и прибыли.

Классификация финансовых рисков:

I По возможности страхования:

1. Страхуемый
2. Нестрахуемый (форс-мажор)

II По уровню финансовых потерь:

1. Допустимый финансовый риск (угроза полной или частичной потери прибыли).
2. Критический риск (связан с опасностью потерь в размере произведенных затрат на осуществление конкретной финансовой сделки или вида финансовой деятельности)
3. Катастрофический риск (связан с финансовыми потерями, при которых возможна частичная или полная утрата имущества фирмы).

III По сфере возникновения:

1. Внутренний (зависит от деятельности фирмы).
2. Внешний (не зависит от деятельности фирмы).

IV По возможности предвидения:

1. Прогнозируемый.
2. Непрогнозируемый.

V По длительности воздействия:

1. Постоянный финансовый риск.
2. Временный финансовый риск.

Кроме того, выделяют следующие виды рисков:

1. Инфляционный риск.
2. Налоговый риск.
3. Кредитный риск.
4. Депозитный риск.
5. Валютный риск.
6. Инвестиционные риски (реальные и финансовые).
7. Процентные риски (связаны с неблагоприятным изменением процентных ставок).

14. Способы оценки степени риска,

Степень риска – это вероятность наступления случая потери, а также размер возможного ущерба.

Методы оценки риска:

1. Количественный анализ, то есть оценка по абсолютным и относительным (соотношение с какой-либо базой) изменениям.
2. Статистический способ. Заключается в оценке вероятности уровня потерь на основе изучения величины и частоты событий.
3. Метод экспертных оценок – основан на изучении мнений специалистов и предпринимателей.

Методы снижения финансового риска

1. Уклонение от риска.
2. Передача риска: заключение договора поручительства; передача риска поставщикам сырья и материалов; передача риска путем заключения договоров факторинга (скупка дебиторской задолженности).
3. Страхование финансовых рисков.
4. Объединение риска – риск делится между несколькими субъектами финансовой деятельности.
5. Диверсификация – процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой.
6. Лимитирование (размер лимита кредита).

15. Долгосрочная финансовая политика: инвестиционная и дивидендная

Финансовая политика – это система идей и взглядов, целевых установок и способов развития финансов компании для достижения ее целей.

Цели финансовой политики коммерческих организаций:

1. Максимизация прибыли.

2. Оптимизация структуры капитала компании и обеспечения ее финансовой устойчивости.
3. Повышение конкурентоспособности и усиление позиций на рынке.
4. Создание эффективного механизма управления компанией.

Выбор варианта финансовой политики зависит от множества внутренних и внешних факторов. Внутренние:

- Организационно-правовая форма;
- Отраслевая принадлежность и вид деятельности;
- Масштабы деятельности;
- Организационная структура деятельности;
- Уровень развития финансового менеджмента в компании.

А также косвенные факторы: технология, квалификация, наличие ресурсов и т.д.

Внешние факторы:

- Макроэкономическая ситуация;
- Конъюнктура рынка;
- Государственное регулирование и изменения законодательства.

Долгосрочная финансовая политика – это система долгосрочных целевых установок и способов развития финансов компании для достижения ее долгосрочных целей.

Существует два направления долгосрочной финансовой политики:

1. Инвестиционная. Она направлена на:

- Повышение инвестиционной привлекательности компании;
- Оптимизацию привлекаемых инвестиционных ресурсов.

Поиск и выбор источников финансирования инвестиций включает:

- Анализ привлечения и использования заемных средств в предшествующем периоде;
- Определение конкретных целей привлечения заемных средств в предстоящем периоде;
- Расчет предельного объема заемных средств;
- Оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников;

Выбор форм привлечения заемных средств.

Повышение инвестиционной привлекательности включает:

- Анализ текущего предложения на инвестиционном рынке;
- Выбор инвестиционных проектов, соответствующих целям компании;
- Сравнительная оценка отобранных проектов;
- Разработка бизнес-плана по инвестиционному проекту.

2. Дивидендная политика – это механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику в соответствии с долей его вклада общий капитал.

Направления дивидендной политики (составные части):

- 1) Выбор типа (вида) дивидендной политики.
- 2) Выбор порядка выплаты дивидендов.
- 3) Определение эффективности дивидендной политики.

Типы дивидендной политики:

- Умеренный (баланс между дивидендными выплатами и капитализацией прибыли).
- Консервативный (растут чистые активы акционерного общества, растет рыночная стоимость акций, остаточный принцип выплаты дивидендов).
- Агрессивный (дивиденды выплачиваются независимо от результатов хозяйственной деятельности).

16. Краткосрочная финансовая политика

Краткосрочная финансовая политика – это система краткосрочных целевых установок и способов развития финансов компании.

Направления краткосрочной финансовой политики:

- Текущая финансовая политика;
- Обеспечение финансовой устойчивости;
- Общее улучшение финансового состояния.

Состав краткосрочной финансовой политики:

- Ценовая политика.
- Налоговая политика.
- Политика управления кредиторской задолженностью.
- Политика управления оборотными активами.

Ценовая политика – рассматривается в составе краткосрочной финансовой политики как ее первичный элемент, то есть формирование всей финансовой политики компании должно начинаться с определения ценовой политики.

Ценовая политика включает:

1. Выбор формы и цены реализации товара с учетом особенностей его движения от производителя к потребителю и особенностей налогообложения.
2. Выбор уровня цены товара в зависимости от конъюнктуры рынка и положения компании.
3. Выбор типа ценовой политики и метода формирования цены товара.

Налоговая политика отражает интересы компании в уменьшении налоговых выплат. Она включает: обоснованный выбор системы уплаты налогов (выбор способов налогового планирования, схема уплаты налогов и т.д.).

Политика управления кредиторской задолженностью заключается в обеспечении своевременного начисления и выплаты средств, входящих в ее состав.

Механизм управления кредиторской задолженностью включает:

1. Анализ кредиторской задолженности.
2. Определение величины и состава кредиторской задолженности в будущем периоде.
3. Установление периодичности выплат.
4. Оценка эффекта увеличения кредиторской задолженности компании.
5. Контроль за своевременностью выплат.

17. Источники капитала фирмы

Капитал – это общая величина средств, вложенных в формирование активов компании.

Капитал можно разделить по следующим признакам:

1. Цель вложения:
 - 1) Производительный, то есть средства организации, вложенные в ее производственные активы.
 - 2) Ссудный капитал – часть капитала, инвестируемая в денежные инструменты:
 - долгосрочные и краткосрочные депозитные вклады в банках;
 - часть капитала, вложенная в долговые фондовые обязательства (облигации, векселя);
 - спекулятивный капитал, который используется в финансовых операциях, основанных на разнице в ценах.
2. По объекту инвестирования:
 - 1) Основной капитал, то есть внеоборотные активы.
 - 2) Оборотный, то есть текущие или оборотные активы.
3. По организационно-правовым формам:
 - 1) Акционерный капитал.
 - 2) Пaeвой капитал.
4. По источникам финансирования:
 - 1) Собственный (уставный капитал – совокупность вкладов собственников в денежном или имущественном выражении для обеспечения уставной деятельности).
 - 2) Заемный.

Источники привлечения собственного капитала:

1. Нераспределенная прибыль, которая вкладывается в производство.
2. Добавочный капитал, который образуется в результате переоценки основных средств и других материальных ценностей.
3. Дополнительная эмиссия акций.

18. Формирование денежных потоков и их виды, оценка денежных потоков

Денежные потоки – это движение денежных средств, получаемых и расходуемых предприятием в наличной и безналичной форме.

Денежные потоки бывают 2-х видов:

- положительные (приток, поступление денежных средств на предприятие);
- отрицательные (отток, выбытие расходов денег на предприятии).

Внутренние перемещения денег не являются денежными потоками (например, перемещение денег из кассы на расчетный счет и наоборот). Необходимое условие – пересечение границ предприятия.

Чистый денежный поток – это разница между валовыми притоками и оттоками денежных средств за определенный период времени.

Денежные потоки предприятия объединяются в три основные группы:

1. Потоки от текущих операций.
2. Потоки от инвестиционных операций.
3. Потоки от финансовых операций.

Главный источник денежных поступлений в операционной деятельности – это производство и реализация продукции, то есть доходы от основной деятельности.

Процесс оценки будущих денежных потоков называется анализом дисконтированного денежного потока.

Анализ дисконтированных потоков производится в 4 этапа:

- 1 этап – расчет прогнозируемых денежных потоков.
- 2 этап – оценка степени риска для денежных потоков.
- 3 этап – включение оценки риска в анализ:
- 4 этап – определение приведенной стоимости денежного потока

19. Оборотный капитал как объект финансового менеджмента

Оборотный капитал – это часть капитала, вложенная в текущие операции. Состав оборотных активов: запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства.

Классификация оборотных активов:

1. По месту и роли в процессе воспроизводства:
 - оборотные средства в процессе производства;
 - оборотные средства в сфере обращения.
2. По источникам формирования:
 - собственные (3 раздел баланса);
 - заемные (4 и часть 5 раздела баланса);
 - дополнительно привлеченные (кредиторская задолженность).
3. По возможности планирования:
 - нормируемые (производственные запасы, расходы будущих периодов);
 - ненормируемые (денежные средства).

Финансовый цикл = операционный цикл – время обращения кредиторской задолженности. Он показывает сколько дней в среднем организация финансирует операционный цикл за счет собственных средств.

Операционный цикл = время обращения запасов + время обращения дебиторской задолженности. Он показывает сколько дней в среднем требуется для производства и продажи товаров и услуг.

Управление оборотными активами включает два основных вопроса:

1. Нахождение оптимального уровня инвестиций в оборотные активы (соотношение доли оборотных активов в общей сумме активов).
2. Определение соотношения источников краткосрочного финансирования для поддержания уровня оборотных активов.

20. Международное разделение труда и транснациональные корпорации (ТНК)

Международное разделение труда – это система взаимосвязей, основанная на специализации стран на производстве определенных товаров и обмене результатами трудовой деятельности.

На международное разделение труда оказывают влияние следующие факторы:

- природно-климатические;
- природно-географические;
- различия в масштабах производства национальных экономик;
- возможности разделения труда внутри страны.

Фирма является ТНК если она имеет зарубежные филиалы. ТНК финансирует определенный объем операций своих зарубежных филиалов, переводя средства из страны базирования в принимающую страну. Целью ТНК является контроль или владение зарубежными активами. Механизм ТНК строится на горизонтальной или вертикальной интеграции (сырье, переработка, комплектующие, сборка).

Возможно создание двух видов холдингов. Чистый (финансовый) холдинг предполагает горизонтальную интеграцию, где ключевое звено – банк.

Смешанный холдинг в основе имеет концерн с промышленным производством. Банк имеет место в структуре, но не ключевое.

21. Понятие и этапы формирования инвестиционной стратегии

Инвестиционная стратегия – это комплекс долгосрочных целей в области капиталовложений и вложений в финансовые активы, а также совокупность действий по их достижению.

Особенность инвестиционной стратегии – это ее формирование с учетом существующих источников и форм инвестирования.

Предпосылкой формирования инвестиционной стратегии является общая стратегия экономического развития предприятия, по отношению к которой инвестиционная стратегия имеет подчиненный характер.

Инвестиционная стратегия предусматривает достижение следующих целей:

- максимизация прибыли от инвестиционной деятельности;
- минимизация инвестиционных рисков.

На выбор инвестиционной стратегии предприятия влияет несколько факторов, учитываемых в общей стратегии развития:

1. Обеспечение выживаемости предприятия, то есть проникновение на рынок и обеспечение безубыточной деятельности.
2. Диверсификация деятельности и обеспечение роста прибыли на оптимальном уровне.
3. Обновление форм и направлений деятельности и обеспечение условий для высоких темпов роста прибыли.

Этапы формирования инвестиционной стратегии:

1. Определение периода на который разрабатывается инвестиционная стратегия.
2. Выбор стратегических целей инвестиционной деятельности, включая увеличение капитала, повышение текущей доходности, обеспечение ликвидности и сохранности капитала.
3. Определение направлений инвестирования и источников финансирования.
4. Конкретизация инвестиционных программ и сроков их реализации. Предусматривает наличие средств и готовность предприятия к осуществлению проекта
5. Оценка разработанной инвестиционной стратегии.
6. Пересмотр стратегии в зависимости от изменения внешних условий и состояния предприятия на основе мониторинга.

22. Финансовые инновации и особенности их освоения

Инновации - конечный результат инновационной деятельности, получивший воплощение в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке, или технологического процесса, используемого в практической деятельности.

Ин/новация – можно представить как инвестиции в новацию (новшество).

Термин инновации впервые был введен Йозефом Шумпетером в 1911 году.

Финансовая инновация - конечный результат инновационного процесса в финансовой сфере в виде нового продукта, а также в виде новых финансовых операций.

Финансовый продукт – это материальная часть финансовой услуги или операции, которая имеет материальную форму (разновидности ценных бумаг, структура кредитного договора, инструкции для проведения расчетов).

К финансовым операциям относятся: новые формы контроля и учета, методы планирования, приемы финансового анализа и т.д. Операция имеет нематериальную форму.

Жизненный цикл финансовой инновации – это время, в течение которого нововведение становится массовым явлением (с момента внедрения до момента освоения этой инновации другими).

3.Методические указания по выбору задания и оформлению контрольной работы

Студент выполняет контрольное задание, выбрав два вопроса в соответствии с последней цифрой своего учебного шифра в зачетной книжке, например, 1 и 11.

Контрольная работа выполняется объемом от 15 до 20 страниц. Страницы работы нумеруются арабскими цифрами в правом верхнем углу. С правой стороны должны быть поля 3 см для замечаний рецензента. Ответы на вопросы должны быть четко отделены друг от друга. В конце работы приводится в алфавитном порядке список использованной литературы объемом не менее 5 источников, на которую в тексте работы должны быть ссылки .

Если при выполнении контрольной работы возникают затруднения, необходимо обратиться за консультацией к преподавателю на кафедру. Незачтенная контрольная работа дорабатывается согласно указаниям рецензента и представляется вместе с первоначальным вариантом и рецензией на повторное рецензирование.

При ответе на вопросы задания студент должен использовать фактические материалы и статистические данные за последние 3 года. Проанализировав современное состояние изучаемой проблемы, необходимо сделать выводы и дать конструктивные предложения на перспективу.

При изложении материала необходимо использовать системный подход к анализируемой проблеме, позволяющий выявить основные взаимосвязи рассматриваемых категорий и дать прогнозные оценки.

Вопросы контрольного задания

1. Оценка финансовых и инвестиционных возможностей предприятия
2. Оценка финансовых активов предприятия
3. Инвестиционный риск и методы его минимизации
4. Оценка риска и доходности финансовых активов
5. Управление инвестиционными проектами в условиях инфляции и повышенного риска
6. Сравнительный анализ инвестиционных проектов разной продолжительности
7. Организация управления капиталом предприятия
8. Управление оборотными средствами предприятия
9. Управление производственными запасами, методы нормирования запасов
10. Методы управления денежными потоками
11. Управление издержками предприятия
12. Формирование дивидендной политики предприятия
13. Организация управления финансами в открытом акционерном обществе
14. Организация управления финансами в обществе с ограниченной ответственностью
15. Управление финансами коммерческого банка
16. Определение вероятности банкротства организации
17. Управление освоением финансовых инноваций
18. Системный подход при организации финансового менеджмента

19. Управление дебиторской задолженностью

20. Повышение финансовой устойчивости организации

4. Анализ и прогнозирование финансового состояния предприятия

Показатель	Методика расчета	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+,-)	Прогноз
1	2	3	4	5	6
<i>Оценка финансовых результатов</i>					
1. Рентабельность продаж	$\frac{\text{Балансовая прибыль} \times 100}{\text{Выручка}}$				
2. Рентабельность основной деятельности	$\frac{\text{Балансовая прибыль} \times 100}{\text{Коммерческая (полная) себестоимость}}$				
3. Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{Балансовая прибыль} \times 100}{\text{Собственный капитал } (\Sigma \text{ III})}$				
4. Рентабельность всего капитала	$\frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Весь капитал}}$				
5. Рентабельность перманентного капитала	$\frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{СК} + \text{ДО}}$				
<i>Структура капитала</i>					
6. Коэффициент автономии (фин. независимости) $\geq 0,5$	$\frac{\text{СК}}{\text{Валюта баланса}}$				
7. Коэффициент долга ≤ 1	$\frac{\text{ДО} + \text{КО}}{\text{СК}}$				
8. Коэффициент финансовой устойчивости ≥ 1	$\frac{\text{СК}}{\text{ДО} + \text{КО}}$				
<i>Показатели ликвидности</i>					
9. Коэффициент абсолютной ликвидности $\geq 0,2$	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}}$				
10. Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности $\geq 0,7$	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{КДЗ}}{\text{КО}}$				
11. Коэффициент общей ликвидности ≥ 2	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{КДЗ} + 3 + \text{Затраты}}{\text{КО}}$				
<i>Деловая активность и оборачиваемость капитала</i>					
12. Коэффициент оборота мобильных	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы } (\Sigma \text{ II})}$				

(текущих) средств					
13. Коэффициент оборота ДЗ	Выручка Дебиторская задолженность				
14. Коэффициент оборота КЗ	Выручка Кредиторская задолженность				
15. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $\geq 0,2$	СК – ВНА (Σ III - Σ I) ОА (Σ II)				
16. Коэффициент оборота запасов	Выручка Запасы				
17. Время оборота ДЗ	365 К оборота ДЗ				
18. Время оборота КЗ	365 К оборота КЗ				
19. Время оборота запасов	365 К оборота запасов				
20. Продолжительность операционного цикла	Время оборота запасов + Время оборота ДЗ				
21. Продолжительность финансового цикла	Продолжительность операционного цикла – Время оборота КЗ				
22. Эффект операционного рычага (сила воздействия)	Выручка – переменные расходы Прибыль от реализации				
23. Точка безубыточности (порог рентабельности)	Отношение постоянных затрат к доле маржинального дохода в выручке от реализации				
24. Запас финансовой прочности	Выручка от реализации – Порог рентабельности				
25. Дифференциал финансового рычага	Рентабельность всего капитала – Цена заемного капитала				
26. Налоговый корректор финансового рычага	1 – К налогообложения				
27. Коэффициент налогообложения	Отношение суммы налогов из прибыли к сумме балансовой прибыли				
28. Плечо финансового рычага	Среднегодовая сумма заемного капитала Среднегодовая сумма собственного капитала				

29. Эффект финансового рычага	Дифференциал х Налоговый корректор х Плечо финансового рычага				
30. Чистый оборотный капитал	ОА – КО				
31. Операционная прибыль (EBIT)	Прибыль до вычета процентов и налогов				
31. Валовая прибыль (валовая маржа) (EBITDA)	Операционная прибыль + Амортизационные отчисления				
32. Норма валовой прибыли (валовая рентабельность реализованной продукции)	$\frac{(EBITDA)}{\text{Выручка}}$				
33. Норма операционной прибыли	$\frac{(EBIT)}{\text{Выручка}}$				
34. Норма чистой прибыли	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$				
35. Коэффициент платежеспособности за период	Отношение суммы входящего остатка денежных средств и поступления денежных средств за период к расходам периода				
36. Коэффициент оперативной платежеспособности (по состоянию на дату)	Отношение величины денежных средств на расчетном счете и в кассе к величине срочных обязательств на дату				
37. Чистый денежный поток	Валовые притоки ДС – Валовые оттоки ДС				
38. Ликвидный денежный поток	(Долги к. п. – Денежные средства к. п.) – (Долги н. п. – Денежные средства н. п.)				
39. Чистые активы	(Совокупные активы за вычетом НДС, задолженности учредителей в уставный капитал и собственных акций, выкупленных у акционеров) – (ДО + КО – Доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов)				
40. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственного оборотного капитала к собственному капиталу				
41. Индекс постоянного актива	Отношение внеоборотных активов к собственному капиталу				

42. Коэффициент оборота собственного капитала	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Собственный капитал}}$				
43. Коэффициент оборота денежных средств	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Величина денежных средств, средняя за период}}$				
44. Структура притоков денежных средств					
текущая деятельность					
инвестиционная деятельность					
финансовая деятельность					
45. Структура оттоков денежных средств					
текущая деятельность					
инвестиционная деятельность					
финансовая деятельность					
46. Коэффициент качества прибыли	$\frac{\text{Чистый денежный поток}}{\text{Чистая прибыль}}$				
47. Доля амортизационных отчислений в ЧДП	$\frac{\text{Амортизационные отчисления}}{\text{Чистый денежный поток}}$				
48. Коэффициент платежеспособности (не менее 1)	$\frac{\text{ДС н. п.} + \text{Приток ДС за период}}{\text{Отток ДС за период}}$				
49. Коэффициент платежеспособности	$\frac{\text{Приток ДС за период}}{\text{Отток ДС за период}}$				
50. Среднедневной расход денежных средств	$\frac{\begin{aligned} &\text{Себестоимость продаж} \\ &+ \text{Коммерческие расходы} \\ &+ \text{Управленческие расходы} \\ &- \text{Амортизация} \end{aligned}}{\text{Продолжительность периода}}$				
51. Интервал (длительность) самофинансирования	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{КДЗ}}{\text{Среднедневной расход денежных средств}}$				
52. Коэффициент Бивера (от 0,4 до 0,45)	$\frac{\begin{aligned} &\text{Чистая прибыль} + \\ &\text{Амортизация} \end{aligned}}{\text{ДО} + \text{КО}}$				
53. Коэффициент покрытия краткосрочных	$\frac{\begin{aligned} &\text{Чистая прибыль} + \\ &\text{Амортизация} \end{aligned}}{\text{КО}}$				

обязательств притоком денежных средств					
54. Коэффициент покрытия процентов	$\frac{\text{Чистый денежный поток} - \text{Проценты} - \text{Налоги}}{\text{Проценты}}$				
55. Коэффициент покрытия процентов	$\frac{\text{Прибыль до вычета процентов и налогов}}{\text{Проценты}}$				
56. Потенциал самофинансиро- вания (К покрытия долгосрочной кредиторской задолженности)	$\frac{\text{Чистый денежный поток}}{\text{ДКЗ}}$				
57. Коэффициент погашения задолженности по основной сумме долга	$\frac{\text{Кредиты} + \text{Займы} + \text{Кредиторская задолженность}}{\text{ЧДП} - \text{Дивиденды} - \text{Проценты} - \text{Налоги}}$				
58. Коэффициент степени задолженности – нетто	$\frac{\text{Кредиты} + \text{Займы} + \text{Кредиторская задолженность} - \text{Денежные средства}}{\text{ЧДП} - \text{Дивиденды} - \text{Проценты} - \text{Налоги}}$				
59. Потенциал задолженности	$\frac{\text{Кредиты} + \text{Займы} + \text{Кредиторская задолженность} - \text{Денежные средства} - \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{ЧДП} - \text{Дивиденды} - \text{Проценты} - \text{Налоги}}$				
60. Рентабельность собств капитала	$\frac{\text{ЧДП} \times 100}{\text{Собственный капитал}}$				
61. Рентабельность всего капитала	$\frac{\text{ЧДП} \times 100}{\text{Валюта баланса}}$				
62. Доля ЧДП в выручке	$\frac{\text{Чистый денежный поток}}{\text{Выручка от продаж}}$				

5. Экзаменационные вопросы по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Сущность финансового менеджмента, его функции
2. Формирование денежных потоков
3. Цели и задачи управления финансами
4. Инвестиционная привлекательность предприятия
5. Основные теории финансового менеджмента
6. Этапы формирования инвестиционной стратегии
7. Информационное обеспечение финансового менеджмента
8. Понятие инвестиционной стратегии
9. Источники финансовой информации
10. Формирование инвестиционной стратегии предприятия
11. Методика анализа финансового состояния предприятия
12. Валютные риски и управление валютными рисками
13. Операционный рычаг
14. Международные рынки капитала
15. Финансовый рычаг
16. Международное разделение труда и транснациональные корпорации
17. Финансовое планирование в системе финансового менеджмента
18. Международные аспекты финансового менеджмента
19. Бюджет предприятия и процесс разработки бюджета
20. Факторы, влияющие на устойчивость коммерческого банка
21. Определение потребности в дополнительном финансировании
22. Функции и задачи банковского менеджмента
23. Теоретические и методологические основы финансового менеджмента
24. Организация банковского менеджмента
25. Функции и задачи финансового менеджера
26. Методика оценки финансовых результатов
27. Методологические основы финансового менеджмента
28. Методика анализа деловой активности организации
29. Управление инвестициями на предприятии
30. Методика оценки структуры капитала
31. Понятие и виды инвестиций
32. Методика анализа ликвидности организации
33. Структура инвестиционного портфеля
34. Стратегия финансирования оборотного капитала
35. Управление инвестиционным портфелем
36. Оборотный капитал как объект финансового менеджмента
37. Управление финансовыми рисками
38. Управление оборотным капиталом
39. Сущность и классификация финансовых рисков
40. Модели дивидендной политики

41. Способы оценки степени риска
42. Содержание дивидендной политики
43. Методы снижения финансового риска
44. Дивидендная политика компании
45. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия
46. Управление обновлением основного капитала
47. Долгосрочная финансовая политика: инвестиционная и дивидендная
48. Методы оценки стоимости основного капитала
49. Краткосрочная финансовая политика
50. Амортизация основного капитала
51. Методы финансирования и стоимость капитала
52. Планирование основного капитала
53. Источники капитала фирмы
54. Финансовые показатели, используемые для анализа и оценки основного капитала
55. Стоимость (цена) капитала и методы ее оценки
56. Принципы и методы управления основным капиталом
57. Управление основным капиталом
58. Денежные потоки и методы их оценки
59. Финансовые инновации и особенности их освоения
60. Оценка денежных потоков

Библиографический список рекомендуемой литературы

Основной

1. *Финансовый менеджмент: Учебное пособие* /М.В.Кудина. М.: ИД Форум НИЦ Инфра М. 2012–256 с. (ЭБС znanium)
2. *Управление финансами .Финансы предприятий: Учебник* /А.А.Володин, Н.Ф.Самсонов–М.:ИНФРА–М, 2012.-510 с.
3. *Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник для вузов* / Под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Изд-во Перспектива, 2014. – 656 с.

Дополнительный

1. *Корпоративные финансы: Руководство к изучению курса/ ГУ Высшая школа экономики.* – М.:Изд. дом ГУ ВШЭ, 2011 .
2. *Финансы организаций (предприятий): учеб./К.В. Екимова,Т.В.Шубина.- М.:ИНФРА-М,2013.-375 с.*
3. *Финансы организаций (предприятий): учеб./ Т.Ю.Мазурина, Л.Г.Скамай.-М.: ИНФРА-М, 2012.-528 с.*

Лозинский Сергей Ростиславович

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
ПРАКТИКУМ

Редактор Т.К.Коробкова

Подписано в печать 2015 г.

Объем 2,0 п.л.

Изд. №

Формат 60х84/6

Тираж 100 экз.

ИЦ «Золотой колос»